

2024年07月15日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
wjw@longone.com.cn

联系人

付天赋
ftfu@longone.com.cn



相关研究

- 成长性+稳健性兼备，电力改革助推行业优势持续 —— 电力行业深度报告系列一
- 风光新增装机继续上升，硅片试探性涨价 —— 新能源电力行业周报（2024/06/24-2024/06/28）
- 虚拟电厂调峰落地，构网型储能热度提升 —— 电池及储能行业周报（20240624-20240630）

光伏硅片价格维稳，海风建设稳步推进

—— 新能源电力行业周报（2024/07/08-2024/07/14）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（07/08-07/12）申万光伏设备板块上涨2.48%，跑赢沪深300指数1.28个百分点，申万风电设备板块上涨0.3%，跑输沪深300指数0.9个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为锦浪科技、上能电气、福斯特，跌幅前三个股为中信博、东方日升、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为金风科技、禾望电气、东方电缆，跌幅前三个股为中材科技、天顺风能、大金重工。

➤ 光伏板块

硅料、硅片价格维稳，下游价格底部空间有限

1) 硅料：价格维稳。国内多晶硅在产企业数量为19家，处于检修状态的多晶硅企业为13家，部分前期检修企业复产进度略有推迟。7月份产量预期维持在15万吨左右，预计四季度电力价格调整后该地区企业有望重新规划开工负荷。预期短期内下游需求无明显改善迹象，多晶硅价格短期内仍以持稳为主。**2) 硅片：**价格维稳。预计7月硅片排产在50.6GW左右，环比6月减少约0.7GW，具体来看月增量主要来自两家专业化生产企业。7月减量主要来自于其余多家企业降低开工率，其中一体化企业占比减量最大。**3) 电池片：**价格维稳。本周P型持稳，N型为下行趋势，主要因为7月N型电池明显供应过剩，外购订单环比6月下行。本周电池厂受到上下游双向挤压，其上游硅片成本上行而电池价格下行。专业化电池厂在库存压力下，价格暂难企稳，亏损面加大。**4) 组件：**价格下降。6月组件产量稍有下滑，7月组件企业开工预期分化，头部组件企业有提产动作，其他组件企业偏向排产持稳或小幅调整。七月初步统计国内排产组件来到 40-45 GW之间的水平。海外市场部分，七月订单也开始渐渐跟随跌价趋势。预期价格仍有小幅下探趋势，但是下限将锚定成本线，因此下探的空间十分有限。

建议关注：

帝科股份：1) 公司是TOPCon浆料龙头，目前市占率50%以上，出货占比中TOPCon达到86.53%以上；2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

➤ 风电板块

陆风招标规模持续增长，海风建设稳步推进

本周（截至7月12日），陆上风电机组招标约1290MW，开标约1204.5MW，含塔筒平均中标单价约为1836.33元/kW，不含塔筒平均中标单价为1704元/kW，较前一周中标单价均有所回暖。截至7月12日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12900元/吨、3552元/吨、3406.22元/吨，周环比分别为-0.51%、-1.66%、-2.20%，较年初环比分别为-3.97%、-9.89%、-14.12%。上游大宗商品价格在2024年初小幅下行后，维持窄幅震荡，零部件环节厂商成本控制稳定，叠加终端需求旺盛的情况下，零部件环节厂商盈利空间持续修复。

本周，陆风招标、开标规模持续增加，有力支撑全年新增装机规模，行业高景气发展有望维持。甘肃省印发分散式风电试点实施方案，合计规模约490MW，结合此前安徽省、宁夏回族自治区、山西省等地分散式风电的试点方案的印发，行业增量空间有望进一步拓展。欧洲海风发展加速，供需不平衡背景下，国内海风产业链出口机遇走强，建议持续关注。福建

省、海南省、广东省多个项目中塔筒、导管架等核心零部件逐步交付，国内海风建设持续推进，有力支撑2024年~2025年新增海风装机规模。同时新增核准、储备的海风项目规模持续上升，为“十五五”海风建设打下良好基础，海风发展趋势愈发明朗。桩基/塔筒、海缆等核心零部件在风电场施工过程中优先入场，有望率先受益。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，已成功交付英国项目且欧洲反倾销税行业最低，有望受益于海外海上风电高速发展，维持业绩高增长。**东方电缆：**公司为海缆龙头，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先。新建阳江基地已逐步投产，公司总体产能充沛，且已中标国内多个海风项目，交付经验丰富。受益于国内海风高速发展，公司有望迎来量利齐升。

- **风险提示：**（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。

正文目录

1. 投资要点	5
1.1. 光伏板块	5
1.2. 风电板块	6
2. 行情回顾	7
3. 行业动态	9
3.1. 行业新闻	9
3.2. 公司要闻	9
3.3. 上市公司公告	10
3.4. 上市公司 2024 年半年度业绩预告	10
4. 行业数据跟踪	11
4.1. 光伏行业价格跟踪	11
4.2. 风电行业价格跟踪	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1 关注标的池估值表 20240712 (单位: 亿元)	7
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/07/12)	7
图 3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	8
图 4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)	8
图 5 硅料价格走势 (元/千克)	11
图 6 硅片价格走势 (元/片)	11
图 7 电池片价格走势 (元/W)	11
图 8 国内组件价格走势 (元/W)	11
图 9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	11
图 10 逆变器价格走势 (美元/W)	11
图 11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	12
图 12 银浆价格走势 (元/公斤)	12
图 13 EVA 价格走势 (元/平方米)	12
图 14 金刚线 (元/米)	12
图 15 坩埚 (元/个)	12
图 16 石墨热场 (元/套)	12
图 17 双面铝 (元/千克)	13
图 18 铝边框 (元/套)	13
图 19 接线盒 (元/个)	13
图 20 焊带 (元/千克)	13
图 21 开方线 (元/米)	13
图 22 光伏产业链价格情况汇总	14
图 23 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)	15
图 24 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)	15
图 25 现货价: 螺纹钢 (单位: 元/吨)	15
图 26 现货价: 聚氯乙烯 (单位: 元/吨)	15
图 27 现货价: 铜 (单位: 元/吨)	15
图 28 现货价: 铝 (单位: 元/吨)	15
图 29 风电产业链价格情况汇总	16
表 1 本周光伏、风电设备板块主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元)	8
表 2 本周行业新闻	9
表 3 本周行业公司要闻	9
表 4 本周上市公司重要公告	10
表 5 本周上市公司 2024 年半年度业绩预告	10

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅料、硅片价格维稳，下游价格底部空间有限

1) 硅料：价格维稳。国内多晶硅在产企业数量为 19 家，处于检修状态的多晶硅企业为 13 家，部分前期检修企业复产进度略有推迟。7 月份产量预期维持在 15 万吨左右，预计四季度电力价格调整后该地区企业有望重新规划开工负荷。综合以上，预期短期内下游需求无明显改善迹象，硅料库存未见削减趋势，待减产规模足以扭转供需关系时，价格才有上涨动力支撑，多晶硅价格短期内仍以持稳为主。

2) 硅片：价格维稳。预计 7 月硅片排产在 50.6GW 左右，环比 6 月减少约 0.7GW，具体来看，7 月增量主要来自两家专业化生产企业，其中一家提升开工率，一家 P 型小尺寸产能转 N 型大尺寸产能带来的产能增益；7 月减量主要来自于其余多家企业降低开工率，其中一体化企业占比减量最大。上述减量大于增量，使得 7 月产量环比减少约 1.4%。除此之外，宇泽和京运通等企业均有提升开工率的计划，不排除后续两家企业提产带动预期产量再度上调。

3) 电池片：价格维稳。本周 P 型持稳，N 型为下行趋势，主要因为 7 月 N 型电池明显供应过剩，外购订单环比 6 月下行。本周电池厂受到上下游双向挤压，其上游硅片成本上行而电池价格下行。专业化电池厂在库存压力下，价格暂难企稳，亏损面加大。

4) 组件：价格下降。6 月组件产量稍有下滑，7 月组件企业开工预期分化，头部组件企业有提产动作，其他组件企业偏向排产持稳或小幅调整。七月初步统计国内排产组件来到 40-45 GW 之间的水平。海外市场部分，七月订单也开始渐渐跟随跌价趋势。预期价格仍有小幅下探趋势，但是下限将锚定成本线，因此下探的空间十分有限。

建议关注：

帝科股份：1) 公司是 TOPCon 浆料龙头，目前市占率 50%以上，出货占比中 TOPCon 达到 86.53%以上；2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

1.2.风电板块

陆风招标规模持续增长，海风建设稳步推进

本周（截至7月12日），陆上风电机组招标约1290MW，开标约1204.5MW，含塔筒平均中标单价约为1836.33元/kW，不含塔筒平均中标单价为1704元/kW，较前一周中标单价均有所回暖。

截至7月12日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12900元/吨、3552元/吨、3406.22元/吨，周环比分别为-0.51%、-1.66%、-2.20%，较年初环比分别为-3.97%、-9.89%、-14.12%。上游大宗商品价格在2024年初小幅下行后，维持窄幅震荡，零部件环节厂商成本控制稳定，叠加终端需求旺盛的情况下，零部件环节厂商盈利空间持续修复。

本周，陆风招标、开标规模持续增加，有力支撑全年新增装机规模，行业高景气发展有望维持。甘肃省印发分散式风电试点实施方案，合计规模约490MW，结合此前安徽省、宁夏自治区、山西省等地分散式风电的试点方案的印发，行业增量空间有望进一步拓展。欧洲海风发展加速，供需不平衡背景下，国内海风产业链出口机遇走强，建议持续关注。福建省、海南省、广东省多个项目中塔筒、导管架等核心零部件逐步交付，国内海风建设持续推进，有力支撑2024年~2025年新增海风装机规模。同时新增核准、储备的海风项目规模持续上升，为“十五五”海风建设打下良好基础，海风发展趋势愈发明朗。桩基/塔筒、海缆等核心零部件在风电场施工过程中优先入场，有望率先受益。

国家能源局数据显示，2024年1~5月全国风电新增装机规模19.76GW，同比增加20.50%，5月单月新增3.01GW，同比增加2.38%，环比高增116.55%。2023年1~5月全国新增风电装机容量17.16GW，约占2023年全年新增装机容量的22.61%，假设2024年1~5月新增装机规模占2024年全年新增装机规模的比例与2023年相同，则2024年全年新增装机规模预计可达87.40GW，同比增加约15.15%，行业整体高景气发展有望延续。近期14个省市发布的2024年重大风电项目建设清单，合计建设规模达到了96.19GW；据统计，2023年国内风电招标规模总计约98.67GW，同比上升7.51%，对2024年全年新增装机规模形成支撑。结合历年新增装机规模走势，每年第一季度是风电行业淡季，第二季度至第四季度新增装机规模逐步增加。综上，我们维持此前2024年全年国内新增装机规模存在超预期的判断。2024年第一季度，上游大宗商品价格维持2023年的震荡下探态势，风电产业链各环节厂商成本端压力处于低位，叠加零部件环节有望维持高需求，相关厂商业绩有望持续高增，同时海外订单有望为零部件厂商打开增量空间，建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

建议关注：

大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，已成功交付英国项目且欧洲反倾销税行业最低，有望受益于海外海上风电高速发展，维持业绩高增长。

东方电缆：公司为海缆龙头，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先。新建阳江基地已逐步投产，公司总体产能充沛，且已中标国内多个海风项目，交付经验丰富。受益于国内海风高速发展，公司有望迎来量利齐升。

图1 关注标的估值表 20240712 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	23年收入A	yoy	23年利润A	yoy	PE	24年利润E	yoy	PE
光伏	002129.SZ	TCL中环	348	591.5	-12%	34.2	-50%	10	22.7	-34%	15
	300751.SZ	迈为股份	305	80.9	95%	9.1	6%	33	15.2	66%	20
	300724.SZ	捷佳伟创	199	87.3	45%	16.3	56%	12	27.0	65%	7
	300776.SZ	帝尔激光	128	16.1	21%	4.6	12%	28	6.4	38%	20
	600438.SH	通威股份	782	1,391.0	-2%	135.7	-47%	6	36.6	-73%	21
	600732.SH	爱旭股份	158	271.7	-23%	7.6	-68%	21	13.1	73%	12
	601012.SH	隆基绿能	1075	1,295.0	0%	107.5	-27%	10	35.3	-67%	30
	603806.SH	福斯特	397	225.9	20%	18.5	17%	21	25.9	40%	15
	001269.SZ	欧晶科技	51	31.3	118%	6.5	174%	8	4.9	-24%	10
	300842.SZ	帝科股份	56	96.0	155%	3.9	2337%	15	6.5	69%	9
	688599.SH	天合光能	362	1,133.9	33%	55.3	50%	7	46.6	-16%	8
	688680.SH	海优新材	24	48.7	-8%	-2.3	-556%	-1	0.9	140%	27
风电	601615.SH	明阳智能	211	278.6	-9%	3.7	-89%	57	24.7	562%	9
	002531.SZ	天顺风能	141	77.3	15%	8.0	27%	18	13.7	72%	10
	301155.SZ	海力风电	84	16.9	3%	-0.9	-143%	-9	5.3	702%	16
	603218.SH	日月股份	102	46.6	-4%	4.8	40%	21	6.7	40%	15
	002487.SZ	大金重工	130	43.3	-15%	4.3	-6%	31	6.6	56%	20
	300443.SZ	金雷股份	48	19.5	7%	4.1	17%	12	5.2	26%	9
氢能	603606.SH	东方电缆	326	73.1	4%	10.0	19%	33	13.4	34%	24
	000723.SZ	美锦能源	200	208.1	-15%	2.9	-87%	69	3.8	33%	52
	000811.SZ	冰轮环境	71	75.0	23%	6.5	54%	11	7.6	16%	9
	600989.SH	宝丰能源	1280	291.4	2%	56.5	-10%	23	83.6	48%	15
	002733.SZ	雄韬股份	40	36.0	-12%	1.4	-13%	29	0.0	0%	-
688339.SH	亿华通-U	48	8.0	8%	-2.4	-46%	-2	-1.8	26%	-26	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

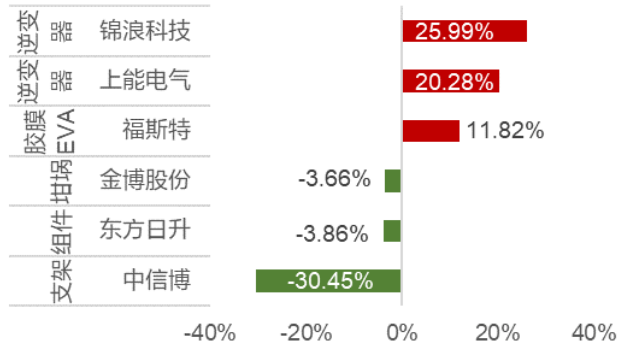
本周(07/08-07/12)申万光伏设备板块上涨2.48%,跑赢沪深300指数1.28个百分点,申万风电设备板块上涨0.3%,跑输沪深300指数0.9个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为锦浪科技、上能电气、福斯特,跌幅前三个股为中信博、东方日升、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为金风科技、禾望电气、东方电缆,跌幅前三个股为中材科技、天顺风能、大金重工。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至2024/07/12)

板块	收盘价	涨跌幅			PE(TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数(5y)	历史分位数(10y)
光伏设备	4,525.47	2.48%	-0.50%	-30.77%	16.94	19%	9%
风电设备	1,378.25	0.30%	-3.38%	-29.06%	25.70	55%	44%
上证指数	2,971.30	0.72%	0.13%	-0.12%	13.24	56%	42%
深证成指	8,854.08	1.82%	0.06%	-7.04%	20.77	6%	16%
创业板指	1,683.63	1.69%	0.01%	-10.98%	25.78	2%	1%

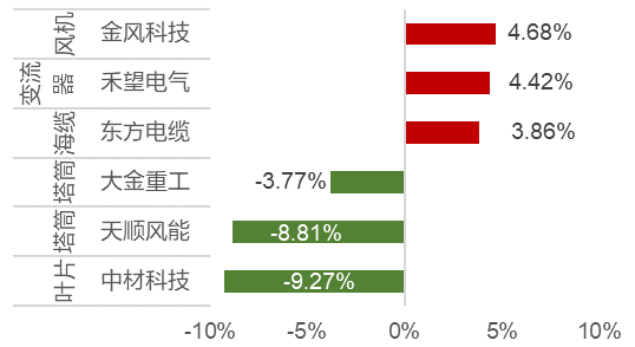
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周光伏、风电板块主力净流入前五的个股为阳光电源、锦浪科技、禾迈股份、TCL 中环、德业股份，主力净流出前五为通威股份、晶澳科技、东方日升、双良节能、隆基绿能。

表1 本周光伏、风电设备板块主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元)

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
300274.SZ	阳光电源	52401.18	逆变器	600438.SH	通威股份	-11912.09	硅料硅片
300763.SZ	锦浪科技	21306.02	逆变器	002459.SZ	晶澳科技	-11817.76	光伏电池组件
688032.SH	禾迈股份	18792.74	逆变器	300118.SZ	东方日升	-9519.34	光伏电池组件
002129.SZ	TCL 中环	9157.14	硅料硅片	600481.SH	双良节能	-7985.11	硅料硅片
605117.SH	德业股份	9069.03	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-6823.69	光伏电池组件
300827.SZ	上能电气	8259.56	逆变器	603507.SH	振江股份	-6027.18	风电零部件
688303.SH	大全能源	6585.91	硅料硅片	688680.SH	海优新材	-5814.45	光伏辅材
688147.SH	微导纳米	5460.53	光伏加工设备	002531.SZ	天顺风能	-4300.64	风电零部件
688556.SH	高测股份	5332.85	光伏加工设备	300129.SZ	泰胜风能	-3059.14	风电零部件
688408.SH	中信博	4271.19	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-2719.94	光伏电池组件

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业动态

3.1.行业新闻

表2 本周行业新闻

标题	新闻内容
我国工信部：引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目	我国工信部对《光伏制造行业规范条件(2024 年本)》《光伏制造行业规范公告管理办法(2024 年本)》(征求意见稿)公开征求意见。其中提到，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 30%。
山西规划乡村振兴风电 200 万千瓦	山西省日前印发《山西省驭风行动助力乡村振兴工程总体方案》，将在各市选取 2-5 个农村居民人均可支配收入较低的县，建成一批就地就近开发利用的乡村振兴风电项目，每个市不超过 20 万千瓦，每个县不超过 5 万千瓦，每个行政村不超过 2 万千瓦，全省规划下达乡村振兴风电项目规模 200 万千瓦左右，力争 2026 年底建成。
美国 2600MW 海上风电项目获批	近日，美国海洋能源管理局(BOEM)批准了新英格兰风电建设和运营计划(COP)，该计划授权在马萨诸塞州沿海建设和运营两个风电项目建设，即新英格兰风电 1 号和新英格兰风能 2 号，这两座风电场的总装机容量高达 2,600MW，位于马撒葡萄园岛以南约 20 海里处，及南塔克特岛西南约 24 海里处。
英国工党解除陆上风电项目禁令	英国财政大臣雷切尔·里夫斯 (Rachel Reeves)7 月 8 日宣布，英国政府将在本月底之前改革国家规划政策框架(NPPF)，解除英国陆上风电项目的禁令。2015 年起生效的 NPPF 中两个限制条款使英国无法新建陆上风能项目。在新的草案中，相应的限制条款已被删除，陆上风电项目将受到与其他基础设施相同的监管。今后，大规模陆上风电项目的决策也有望在国家层面推出。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.公司要闻

表3 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
爱旭股份	爱旭股份与 Tibra Pacific 近日在波黑正式签署采购合同，二期 58MW 项目将全部采用高效 ABC “恒星系列”组件。该项目是波黑境内最大的地面光伏电站，预计今年三季度完成发货，年底将全部安装完毕，并于明年一季度并网发电。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.上市公司公告

表4 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
07/08	帝科股份	公司于近日取得国家知识产权局颁发的3项发明专利证书,分别为“一种陶瓷滤波器用导电银浆及其制备方法”、“一种玻璃电阻丝浆料及其制备方法和应用”、“一种太阳能电池正面导电银浆及其制备方法”,其中专利“一种太阳能电池正面导电银浆及其制备方法”已应用于公司产品中。
07/11	同享科技	公司发布向特定对象发行股票募集说明书,本次发行的募集资金总额不超过3.01亿元,扣除发行费用后,拟全部用于年产光伏焊带3万吨项目、补充流动资金。
07/13	中来股份	为达到削峰填谷、降低用电成本、提高经济效益的目的,公司及控股子公司泰州中来光电拟分别与浙能能服签署《能源管理节能服务合同》,按照“合同能源管理”服务模式合作储能电站项目,合作项目分别位于常熟、泰州。经初步测算,本次合作开展的两个储能电站项目在10年运营期内预计可产生总节能收益约0.81亿元。

资料来源:各公司公告,东海证券研究所

3.4.上市公司 2024 年半年度业绩预告

表5 本周上市公司 2024 年半年度业绩预告

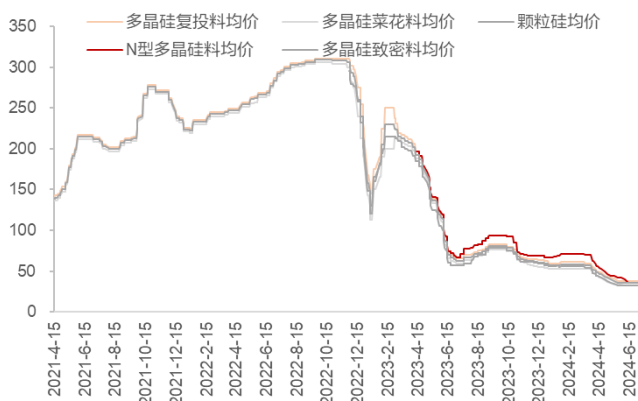
公告时间	证券简称	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比	扣非净利 (亿元)	扣非同比
07/10	赛伍技术	-0.22~-0.15	-143.69%~-129.79%	-0.27~-0.19	-164.93%~-145.69%
07/10	钧达股份	-1.8~-0.9	-118.84%~-109.42%	-5.2~-4.3	-155.74%~-146.09%
07/10	双良节能	-12.8~-10.3	-307.14%~-266.68%	-14.9~-12.2	-372.04%~-322.74%
07/10	弘元绿能	-11~-8	-199.20%~-172.14%	-10~-7	-218.26%~-194.61%
07/10	爱旭股份	-20~-14	-252.81%~-206.97%	-27~-21	-313.10%~-265.75%
07/10	通威股份	-33~-30	-124.87%~-122.61%	-33~-30	-126.25%~-123.77%
07/10	川润股份	-0.48~-0.62	-156.73%~-231.61%	-0.54~-0.68	-100.19%~-152.09%
07/10	天顺风能	2.12~2.60	-55.23%~-63.37%	2.17~2.65	-52.10%~-60.81%
07/12	亚玛顿	0.13~0.16	-66.69%~-59.00%	0.02~0.05	-93.83%~-84.58%

资料来源:各公司公告,东海证券研究所

4.行业数据跟踪

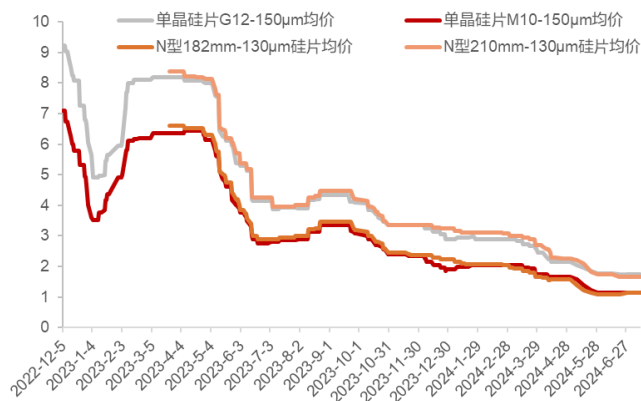
4.1.光伏行业价格跟踪

图5 硅料价格走势 (元/千克)



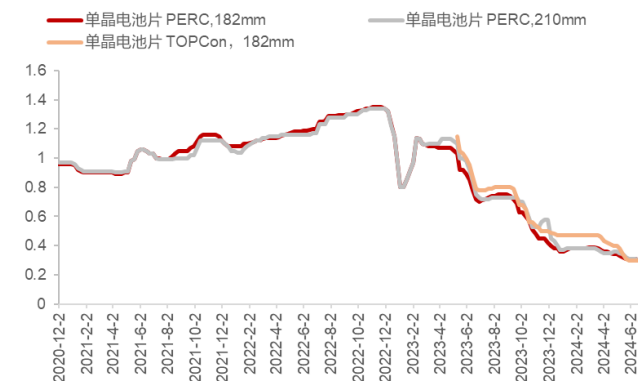
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图6 硅片价格走势 (元/片)



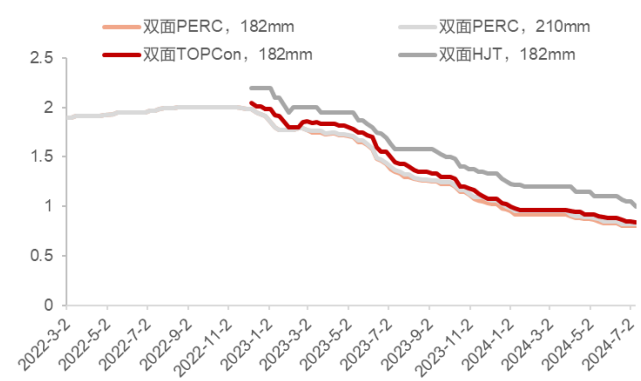
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图7 电池片价格走势 (元/W)



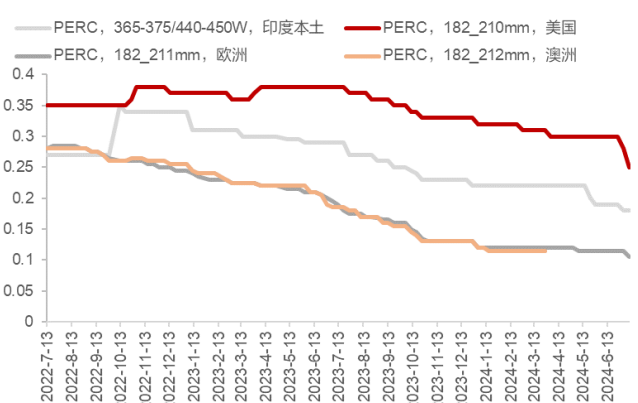
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图8 国内组件价格走势 (元/W)



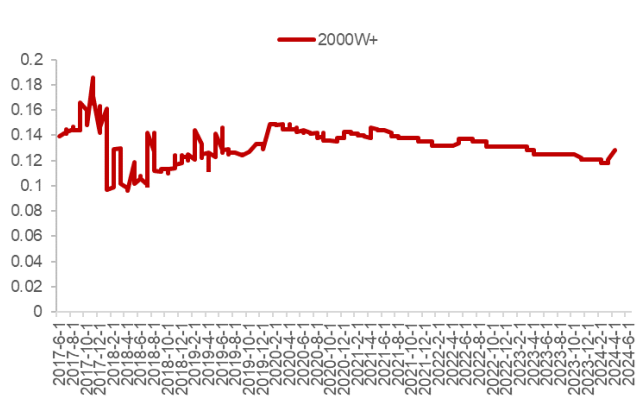
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



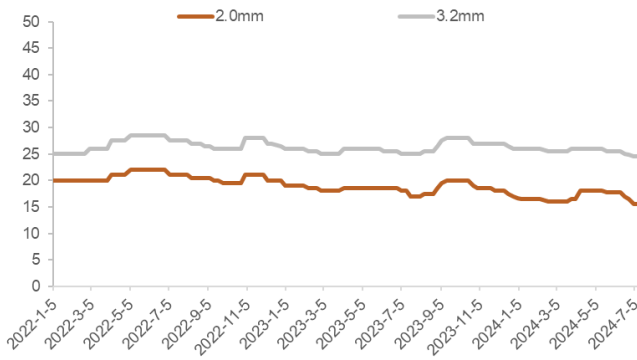
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 逆变器价格走势 (美元/W)



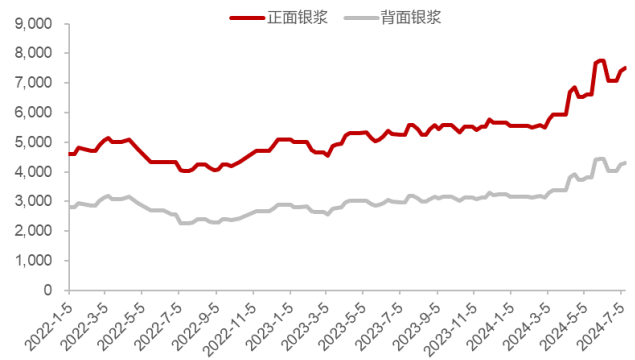
资料来源: Pvinsights, 东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



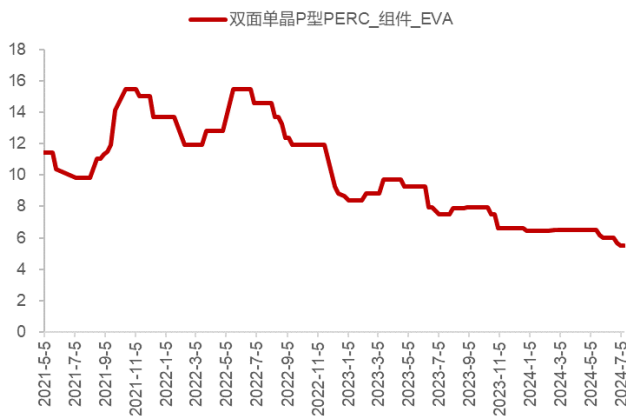
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图12 银浆价格走势（元/公斤）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图13 EVA 价格走势（元/平方米）



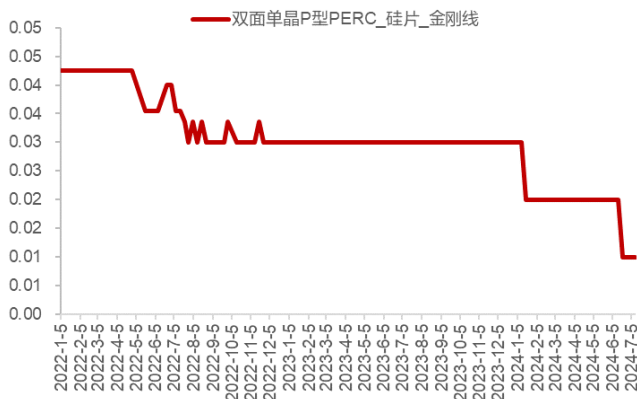
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图14 金刚线（元/米）



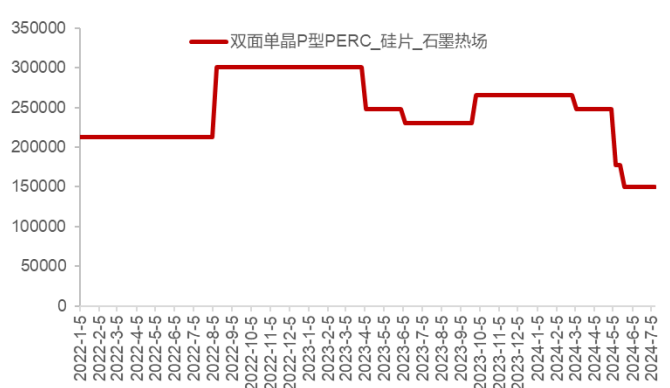
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图15 坩埚（元/个）



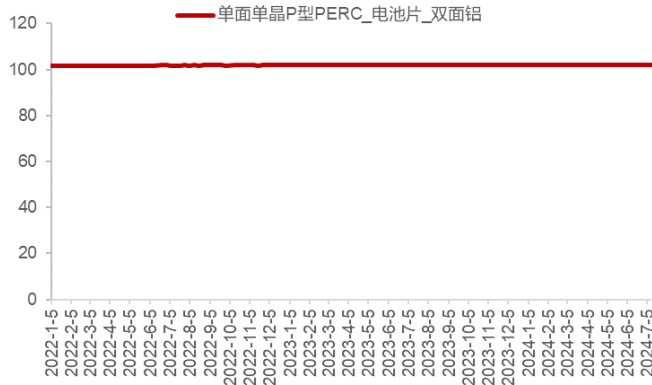
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图16 石墨热场（元/套）



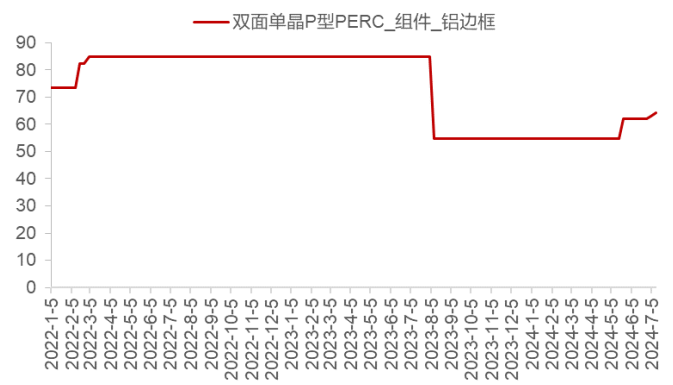
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图17 双面铝 (元/千克)



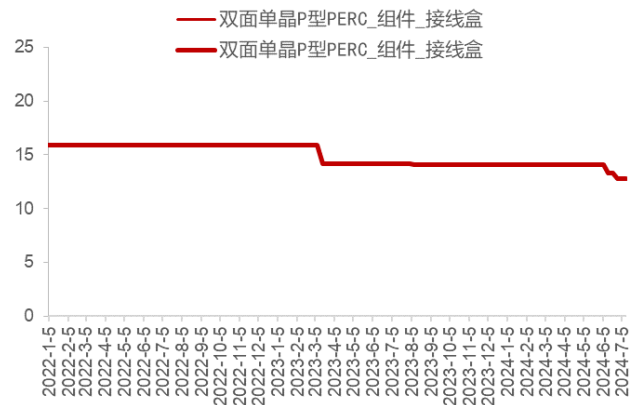
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 铝边框 (元/套)



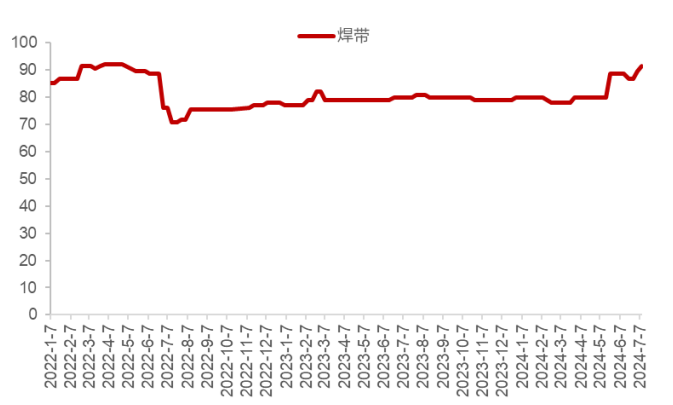
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 接线盒 (元/个)



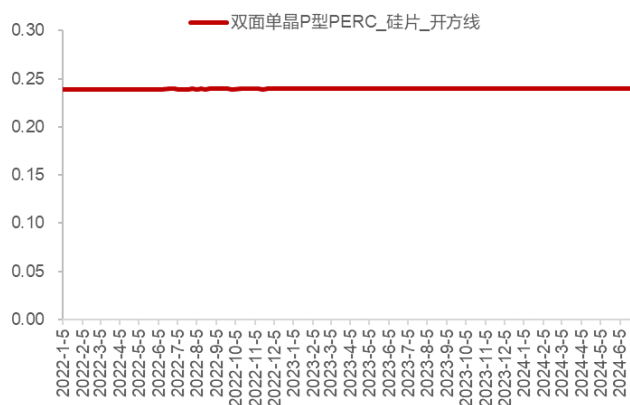
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图20 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图21 开方线 (元/米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图22 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024-06-12	2024-06-19	2024-06-26	2024-07-03	2024-07-10	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
颗粒硅均价	元/kg	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5		0.00%	0.00%	-47.01%
多晶硅复投料均价	元/kg	32	35.5	35.5	32	32		0.00%	0.00%	-44.35%
多晶硅致密料均价	元/kg	37.5	35.5	35.5	37.5	37.5		0.00%	0.00%	-40.00%
多晶硅菜花料均价	元/kg	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5		0.00%	0.00%	-39.83%
多晶硅菜花料均价	元/kg	32.5	35.5	35.5	32.5	32.5		0.00%	0.00%	-39.25%
硅片:单晶:G12-150μm	元/片	1.78	1.73	1.73	1.73	1.73		0.00%	0.00%	-40.34%
硅片:单晶,M10-150μm	元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15		0.00%	0.00%	-39.47%
硅片:N型182mm,130μm	元/片	1.08	1.08	1.13	1.13	1.13		0.00%	0.00%	-49.33%
硅片:N型210mm,130μm	元/片	1.75	1.65	1.65	1.65	1.65		0.00%	0.00%	-48.82%
电池片:单晶硅,PERC,182mm	元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3		0.00%	0.00%	-16.67%
电池片:单晶硅,PERC,210mm	元/W	0.31	0.3	0.3	0.3	0.3		0.00%	0.00%	-18.82%
电池片:单晶硅, TOPCon,182mm	元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.29		-3.33%	-3.33%	-38.90%
组件:单晶,双面PERC,182mm	元/W	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84		-1.18%	5.00%	-11.58%
组件:单晶,双面PERC,210mm	元/W	1.1	1.07	1.05	1.05	1		-4.76%	21.95%	2.04%
组件:单晶,双面TOPCon,211mm	元/W	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84		-1.18%	-1.18%	-16.00%
组件:单晶,双面HJT,212mm	元/W	1.1	1.07	1.05	1.05	1		-4.76%	-4.76%	-18.70%
组件:单晶,PERC,365-375/440-450W,印度	美元/W	0.19	0.19	0.19	0.18	0.18		0.00%	0.00%	-18.18%
组件:单晶,PERC,182_210mm,美国	美元/W	0.3	0.3	0.3	0.28	0.25		-10.71%	-10.71%	-21.88%
组件:单晶,PERC,182_210mm,欧洲	美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.105		-8.70%	-8.70%	-12.50%
光伏玻璃:2.0mm,Solarzoom	元/㎡	17.70	17.00	16.50	15.50	15.50		0.00%	0.00%	-7.19%
光伏玻璃:3.2mm,Solarzoom	元/㎡	25.5	25	24.8	24.5	24.5		0.00%	0.00%	-5.17%
逆变器:2000W+,Pvinsights	美元/W	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128		0.00%	0.00%	5.79%
银浆:正银,Solarzoom	元/公斤	7088	7088	7088	7398	7511		1.53%	1.53%	34.94%
银浆:背银,Solarzoom	元/公斤	4035	4035	4035	4248	4314		1.55%	1.55%	36.26%
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	6.02	6.02	5.66	5.49	5.49		0.00%	0.00%	-15.02%
双面单晶P型PERC_硅片_金刚线	元/米	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01		0.00%	0.00%	-66.67%
双面单晶P型PERC_硅片_开方线	元/米	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_硅片_坍塌	元/个	14159	14159	13274	12832	12832		0.00%	0.00%	-62.82%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	150442	150442	150442	150442	150442		0.00%	0.00%	-43.83%
单面单晶P型PERC_组件_双面铝	元/套	102	102	102	102	102		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/个	61.95	61.95	61.95	62.83	64.25		2.26%	2.26%	17.09%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	13.27	13.27	12.83	12.83	12.83		0.00%	0.00%	-8.81%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	88.5	86.73	86.73	89.38	91.15		1.98%	1.98%	14.44%

资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, SMM, 东海证券研究所

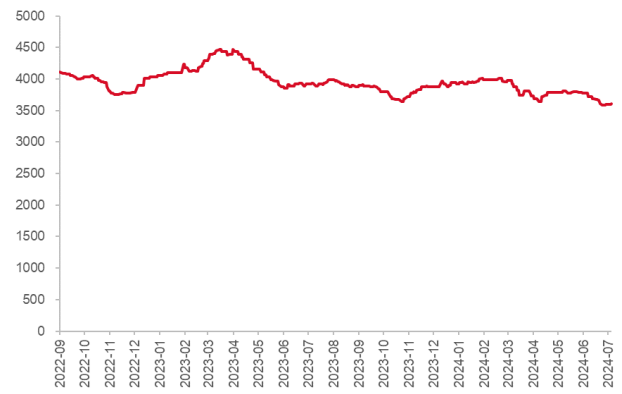
4.2.风电行业价格跟踪

图23 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图24 参考价：中厚板（单位：元/吨）



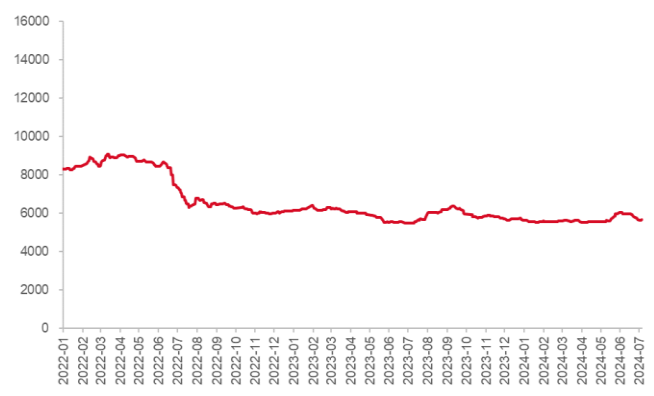
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图25 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图26 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



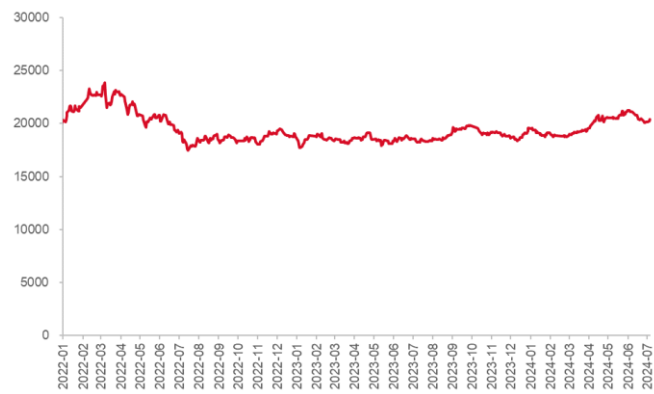
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图27 现货价：铜（单位：元/吨）









资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图28 现货价：铝（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图29 风电产业链价格情况汇总

	单位	2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	12833.33	12833.33	12966.67	12966.67	12900		-0.51%	-0.51%	-3.97%
参考价：中厚板	元/吨	3692	3612	3602	3612	3552		-1.66%	-1.39%	-9.89%
现货价：螺纹钢	元/吨	3541.78	3521.78	3470.11	3482.89	3406.22		-2.20%	-1.22%	-14.12%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5962	5878	5694	5666	5574		-1.62%	-1.41%	-0.96%
现货价：铜	元/吨	79426.67	79428.33	77711.67	79813.33	78863.33		-1.19%	1.33%	14.06%
现货价：铝	元/吨	20810	20463.33	20170	20396.67	20013.33		-1.88%	-0.58%	-2.56%

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险：全球宏观经济波动背景下，新能源需求端可能产生变化，或将对行业景气度带来影响；
- (2) 上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格随着市场波动而变动，如若价格上行，将对下游企业盈利能力产生较大影响；
- (3) 风光装机不及预期风险：全球风光装机量受多方面因素影响，如若装机量不达预期，或将对产业链上下游企业的盈利能力造成不利影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089